

## **Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.**

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014  
e informe de gestión del ejercicio 2014



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Ibercaja Bolsa Internacional, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Ibercaja Bolsa Internacional, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

#### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ibercaja Bolsa Internacional, F.I., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Constitución, 4 - 7ª Planta, 50008 Zaragoza, España  
T: +34 976 79 61 00 F: +34 976 79 46 51, [www.pwc.es](http://www.pwc.es)



### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Ibercaja Bolsa Internacional, F.I., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Raúl Ara Navarro

20 de abril de 2015



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 08/15/00668  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M1161658

## IBERCAJA BOLSA INTERNACIONAL, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014  
e informe de gestión del ejercicio 2014



CLASE 8.ª



0M1161659

## Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>13 705 710,78</b>	<b>11 250 587,05</b>
Deudores	134 692,56	164 573,64
Cartera de inversiones financieras	11 919 137,64	10 008 812,92
Cartera interior	510 025,80	528 472,78
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	510 025,80	528 472,78
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 409 111,84	9 480 340,14
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	11 404 037,99	9 479 321,44
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	5 073,85	1 018,70
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 651 880,58	1 077 200,49
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13 705 710,78</b>	<b>11 250 587,05</b>



CLASE 8.ª



0M1161660

## Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>13 558 909,70</b>	<b>11 229 333,46</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	13 558 909,70	11 229 333,46
Capital	-	-
Partícipes	11 876 406,40	9 273 104,60
Prima de emisión	-	-
Reservas	61 163,41	61 163,41
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 621 339,89	1 895 065,45
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>146 801,08</b>	<b>21 253,59</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	146 801,08	21 253,59
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>13 705 710,78</b>	<b>11 250 587,05</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>1 996 650,23</b>	<b>1 663 915,25</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 996 650,23	1 663 915,25
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>18 428 324,19</b>	<b>20 081 693,81</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	18 206 505,41	19 827 845,30
Otros	221 818,78	253 848,51
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>20 424 974,42</b>	<b>21 745 609,06</b>



OM1161661

CLASE 8.ª

**Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
(Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(233 988,51)	(220 009,46)
Comisión de gestión	(205 689,19)	(193 552,89)
Comisión de depositario	(22 854,26)	(21 505,85)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 445,06)	(4 950,72)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(233 988,51)</b>	<b>(220 009,46)</b>
Ingresos financieros	290 051,94	279 148,13
Gastos financieros	(28 394,72)	(28 379,39)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 190 160,92	1 489 319,74
Por operaciones de la cartera interior	34 408,98	97 895,93
Por operaciones de la cartera exterior	1 152 693,45	1 394 354,62
Por operaciones con derivados	3 058,49	(2 930,81)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	25 034,93	(2 999,27)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	378 475,33	377 985,70
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(10 291,05)	17 097,99
Resultados por operaciones de la cartera exterior	223 091,80	241 416,49
Resultados por operaciones con derivados	165 674,58	119 471,22
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 855 328,40</b>	<b>2 115 074,91</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 621 339,89</b>	<b>1 895 065,45</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 621 339,89</b>	<b>1 895 065,45</b>

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 621 339,89
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 621 339,89</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	9 273 104,60	61 163,41	-	1 895 065,45	11 229 333,46
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>9 273 104,60</b>	<b>61 163,41</b>	-	<b>1 895 065,45</b>	<b>11 229 333,46</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 621 339,89	1 621 339,89
Aplicación del resultado del ejercicio	1 895 065,45	-	-	(1 895 065,45)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	3 437 498,33	-	-	-	3 437 498,33
Reembolsos	(2 729 261,98)	-	-	-	(2 729 261,98)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>11 876 406,40</b>	<b>61 163,41</b>	-	<b>1 621 339,89</b>	<b>13 558 909,70</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM1161662

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 895 065,45
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 895 065,45</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	8 464 123,50	61 163,41	-	905 483,55	9 430 770,46
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>8 464 123,50</b>	<b>61 163,41</b>	-	<b>905 483,55</b>	<b>9 430 770,46</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 895 065,45	1 895 065,45
Aplicación del resultado del ejercicio	905 483,55	-	-	(905 483,55)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
- Suscripciones	3 224 743,43	-	-	-	3 224 743,43
- Reembolsos	(3 321 245,88)	-	-	-	(3 321 245,88)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>9 273 104,60</b>	<b>61 163,41</b>	-	<b>1 895 065,45</b>	<b>11 229 333,46</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM1161663



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM1161664

## Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 16 de julio de 1997. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, nº 4, Zaragoza.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 4 de agosto de 1997 con el número 1.126, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,78% por Ibercaja Banco, S.A. El Fondo tiene por Entidad Depositaria a Cecabank, S.A., una vez que se produjo la sustitución efectiva durante el ejercicio 2013 de Ibercaja Banco, S.A. por Cecabank, S.A., como entidad depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M1161665

## Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 1,80%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M1161666

## Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece que la Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013, la comisión de depositaria, ha sido del 0,20%.

La Sociedad Gestora no aplica comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, aplicando a los partícipes del Fondo una comisión del 2% sobre el importe de las participaciones reembolsadas antes de un mes desde la suscripción, del 1% para aquellas efectuadas entre uno y seis meses desde la suscripción y del 0% para las efectuadas con posterioridad. Los traspasos a otros fondos gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. no están sujetos a comisión de reembolso.

En el reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.



CLASE 8.ª



0M1161667

## Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.ª



OM1161668

## Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.



CLASE 8.ª



0M1161669

## Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

### 3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.



CLASE 8.ª



0M1161670

## Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM1161671

## Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

#### e) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

#### f) Operaciones de futuros financieros

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M1161672

**Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

g) Compra-venta de divisas a plazo

Se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2014 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas a plazo; así como no se realizaron operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2013.

h) Compra-venta de divisas al contado

Se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2013 no existían en la cartera operaciones de compra-venta de divisas al contado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM1161673

## Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.



CLASE 8.ª



0M1161674

## Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	79 720,39	65 017,58
Administraciones Públicas deudoras	51 999,24	99 556,06
Operaciones pendientes de liquidar	2 822,93	-
Otros	150,00	-
	<u>134 692,56</u>	<u>164 573,64</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	51 999,24	49 597,77
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	49 958,29
	<u>51 999,24</u>	<u>99 556,06</u>



CLASE 8.ª



0M1161675

## Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar	121 686,34	-
Otros	25 114,74	21 253,59
	<b>146 801,08</b>	<b>21 253,59</b>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
<b>Cartera interior</b>	<b>510 025,80</b>	<b>528 472,78</b>
Instrumentos de patrimonio	510 025,80	528 472,78
<b>Cartera exterior</b>	<b>11 409 111,84</b>	<b>9 480 340,14</b>
Instrumentos de patrimonio	11 404 037,99	9 479 321,44
Derivados	5 073,85	1 018,70
	<b>11 919 137,64</b>	<b>10 008 812,92</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.



CLASE 8.ª



OM1161676

## Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	1 712 670,96	1 047 420,84
Otras cuentas de tesorería	<u>(60 790,38)</u>	<u>29 779,65</u>
	<u>1 651 880,58</u>	<u>1 077 200,49</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de las cuentas en el depositario del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes y a los intereses periodificados mantenidas por el Fondo en el Depositario.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge el saldo mantenido en Ibercaja Banco, S.A.

La cuenta en Ibercaja Banco, S.A. está remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,30% y el 0,50% durante el 2014, y entre el 0,50% y el 0,75% durante el 2013. Mientras que la cuenta en Cecabank, S.A. en euros está remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,05% y el 0,25% durante el 2014 y entre el 0,25% y el 0,50% durante el 2013.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



CLASE 8.ª



OM1161677

## Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>13 558 909,70</u>	<u>11 229 333,46</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 508 810,49</u>	<u>1 438 530,63</u>
Valor liquidativo por participación	<u>8,99</u>	<u>7,81</u>
Número de partícipes	<u>1 093</u>	<u>1 116</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2014 no existen participaciones significativas. Al 31 de diciembre de 2013 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 23,41% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes	2013
Ibercaja Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	<u>23,41%</u>
	<u>23,41%</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM1161678

## Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	18 206 505,41	19 827 845,30
Otros	<u>221 818,78</u>	<u>253 848,51</u>
	<u>18 428 324,19</u>	<u>20 081 693,81</u>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014, asciende a 18.206.505,41 euros una vez compensada la base imponible del ejercicio 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M1161679

## Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

---

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

## 12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, asciende a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M1161680

**Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

### **13. Hechos posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	43 713,80	-	89 949,39	46 235,59	ES0144580Y14
ACCIONES REPSOL SA	EUR	57 070,39	-	50 583,43	(6 486,96)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	78 348,54	-	71 520,00	(6 828,54)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	74 734,79	-	89 492,83	14 758,04	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	129 235,40	-	126 355,15	(2 880,25)	ES0113211835
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	49 367,91	-	82 125,00	32 757,09	ES0118900010
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>432 470,83</b>	-	<b>510 025,80</b>	<b>77 554,97</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>432 470,83</b>	-	<b>510 025,80</b>	<b>77 554,97</b>	



CLASE 8.ª



OM1161681

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	48 059,66	-	48 440,00	380,34	IT0000072618
ACCIONES GOOGLE	USD	-	-	263 180,69	263 180,69	US38259P5089
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	89 558,63	-	638 667,55	549 108,92	US0378331005
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	122 628,16	-	124 608,30	1 980,14	GB00B03MLX29
ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	39 389,70	-	25 005,00	(14 384,70)	PTJMT0AE0001
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	60 314,02	-	69 350,00	9 035,98	IT0003497176
ACCIONES ANTHEM INC	USD	24 522,90	-	51 938,34	27 415,44	US0367521038
ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	78 213,95	-	93 536,12	15 322,17	US5658491064
ACCIONES PETROBRAS	USD	94 286,18	-	30 170,28	(64 115,90)	US71654V4086
ACCIONES MITSUBISHI UFJ	JPY	98 724,40	-	68 788,82	(29 935,58)	JP3902900004
ACCIONES JPM CHASE	USD	84 077,22	-	155 182,67	71 105,45	US46625H1005
ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	58 873,37	-	58 472,47	(400,90)	US0376123065
ACCIONES ATOS SA	EUR	57 190,71	-	67 692,30	10 501,59	FR0000051732
ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	62 088,87	-	42 155,00	(19 933,87)	PTGAL0AM0009
ACCIONES METLIFE	USD	72 495,05	-	134 129,61	61 634,56	US59156R1086
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	271 042,74	-	282 393,78	11 351,04	AN8068571086
ACCIONES BHP BILLITON LTD	GBP	42 553,95	-	35 760,74	(6 793,21)	GB0000566504
ACCIONES HEWLETT-PACKARD	USD	126 877,98	-	165 853,86	38 975,88	US4282361033
ACCIONES ORACLE CORP	USD	109 955,93	-	185 857,17	75 901,24	US68389X1054
ACCIONES BG	GBP	144 868,00	-	122 529,14	(22 338,86)	GB00008762899
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	94 665,56	-	103 512,98	8 847,42	US0605051046
ACCIONES CONTINENTAL	EUR	64 089,50	-	70 220,00	6 130,50	DE0005439004
ACCIONES MUNICHRE	EUR	103 543,05	-	140 887,50	37 344,45	DE0008430026
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	168 794,51	-	165 984,66	(2 809,85)	GB0005405286
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	81 144,85	-	70 877,60	(10 267,25)	GB00009252882
ACCIONES ABBVIE INC	USD	70 155,67	-	162 274,76	92 119,09	US00287Y1091
ACCIONES DICK S SPORTING	USD	62 222,69	-	61 559,76	(662,93)	US2533931026
ACCIONES QUANTA SERVICES	USD	73 468,85	-	70 400,07	(3 068,78)	US74762E1029
ACCIONES PARAGON OFFSHORE	USD	7 951,55	-	2 289,63	(5 661,92)	GB00BMTS0J78
ACCIONES SANTANDER CONSU USA	USD	116 246,77	-	129 674,33	13 427,56	US80283M1018
ACCIONES YELP INC	USD	61 496,05	-	67 858,32	6 362,27	US9858171054
ACCIONES GOOGLE	USD	363 309,51	-	391 601,92	28 292,41	US38259P7069
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	77 939,20	-	102 957,17	25 017,97	GB00BH4HKS39
ACCIONES NOBLE CORP	USD	58 824,46	-	41 089,44	(17 735,02)	GB00BFG3KF26
ACCIONES BLACKSTONE GROUP	USD	49 159,42	-	55 926,60	6 767,18	US09253U1088



0M1161682

CLASE 8.ª

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES COACH INC	USD	56 320,72	-	46 569,68	(9 751,04)	US1897541041
ACCIONES ARKEMA	EUR	78 409,32	-	62 889,94	(15 519,38)	FR0010313833
ACCIONES BOOKER GROUP PLC	GBP	37 403,56	-	42 135,08	4 731,52	GB00B01TND91
ACCIONES DEBENHAMS PLC	GBP	54 605,96	-	48 451,48	(6 154,48)	GB00B126KH97
ACCIONES BOSTON PROPERTIES	USD	47 015,37	-	63 823,77	16 808,40	US1011211018
ACCIONES WILLIAM MORRISON	GBP	58 724,64	-	47 440,60	(11 284,04)	GB0006043169
ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	116 997,37	-	223 822,12	106 824,75	US56585A1025
ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	GBP	41 986,36	-	51 419,74	9 433,38	GB0002335270
ACCIONES CIT GROUP INC	USD	121 268,51	-	158 141,84	36 873,33	US1255818015
ACCIONES DEAN FOODS	USD	56 957,51	-	64 076,71	7 119,20	US2423702032
ACCIONES KELLOGG COMPANY	USD	19 137,37	-	27 045,79	7 908,42	US4878361082
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	114 754,08	-	147 644,24	32 890,16	IE00B4BNMY34
ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	90 697,77	-	37 878,16	(52 819,61)	CH00048265513
ACCIONES TESORO CORPORATION	USD	74 612,13	-	122 912,88	48 300,75	US8816091016
ACCIONES SANOFI SA	EUR	33 577,51	-	37 830,00	4 252,49	FR0000120578
ACCIONES ASSOCIATED BRITISH	GBP	66 300,69	-	81 205,33	14 904,64	GB0006731235
ACCIONES SWATCH GROUP AG	CHF	45 688,69	-	36 922,82	(8 765,87)	CH0012255151
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	68 373,68	-	60 530,00	(7 843,68)	FR0000131906
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	116 962,65	-	150 586,87	33 624,22	US7427181091
ACCIONES PFIZER	USD	222 279,56	-	308 976,69	86 697,13	US7170811035
ACCIONES MICROSOFT	USD	85 792,90	-	153 579,10	67 786,20	US5949781045
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	83 045,34	-	116 176,23	33 130,89	US5801351017
ACCIONES KROGER CO	USD	64 416,62	-	212 299,55	147 882,93	US5010441013
ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	84 427,15	-	91 026,62	6 599,47	US4062161017
ACCIONES GEN ELEC CO AMER	USD	230 057,41	-	187 989,75	(42 067,66)	US3696041033
ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	71 167,38	-	238 824,60	167 657,22	US1266501006
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	30 102,99	-	111 638,29	81 535,30	US0028241000
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	43 353,53	-	115 357,91	72 004,38	US0258161092
ACCIONES BARCLAYS	GBP	361 959,52	-	161 304,84	(200 654,68)	GB00031348658
ACCIONES DIAGEO	GBP	48 061,20	-	47 608,01	(453,19)	GB0002374006
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	81 253,29	-	179 477,16	98 223,87	CH0012032048
ACCIONES NESTLE	CHF	40 335,80	-	60 637,55	20 301,75	CH0038863350
ACCIONES ERICSSON LM	SEK	103 774,61	-	119 827,28	16 052,67	SE0000108656
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	65 040,91	-	47 846,28	(17 194,63)	DE0005140008
ACCIONES TOTAL	EUR	160 658,05	-	170 080,00	9 421,95	FR0000120271
ACCIONES ORANGE SA	EUR	32 529,01	-	42 450,00	9 920,99	FR0000133308



CLASE 8.ª



OM1161683

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM1161684

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES CARREFOUR	EUR	66 791,81	-	54 192,60	(12 599,21)	FR0000120172
ACCIONES NOVARTIS	CHF	79 765,41	-	153 526,45	73 761,04	CH0012005267
ACCIONES EON SE	EUR	79 168,60	-	85 170,00	6 001,40	DE000ENAG999
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	19 390,31	-	30 475,00	11 084,69	DE0005557508
ACCIONES ENI	EUR	32 701,11	-	29 020,00	(3 681,11)	IT00003132476
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	165 348,64	-	142 901,29	(22 447,35)	GB0007980591
ACCIONES INTEL CORP COM	USD	55 227,75	-	119 986,77	64 759,02	US4581401001
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	134 639,01	-	177 336,00	42 696,99	FR0000131104
ACCIONES IBM CORP	USD	78 003,01	-	145 878,66	67 875,65	US4592001014
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	128 895,69	-	242 020,17	113 124,48	US4781601046
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	115 265,66	-	160 216,56	44 950,90	US38141G1040
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	197 369,29	-	186 092,33	(11 276,96)	GB0007188757
ACCIONES PEPSICO INC	USD	96 674,50	-	156 323,36	59 648,86	US7134481081
ACCIONES TESCO	GBP	42 376,10	-	20 896,97	(21 479,13)	GB0008847096
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	74 570,55	-	114 957,02	40 386,47	US17275R1023
ACCIONES DANONE	EUR	45 893,97	-	55 647,90	9 753,93	FR0000120644
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	134 706,26	-	147 720,00	13 013,74	DE0007664039
ACCIONES CITIGROUP	USD	544 195,44	-	89 452,80	(454 742,64)	US1729674242
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	97 269,91	-	63 790,77	(33 479,14)	GB0004082847
ACCIONES UNILEVER	EUR	55 692,90	-	65 280,00	9 587,10	NL0000093355
ACCIONES VERIZON	USD	120 596,39	-	155 675,55	35 079,16	US92343V1044
ACCIONES AT&T INC	USD	99 819,79	-	111 059,68	11 239,89	US00206R1023
ACCIONES DUKE	USD	51 481,48	-	69 052,74	17 571,26	US26441C2044
ACCIONES SAP SE	EUR	27 726,38	-	29 130,00	1 403,62	DE0007164600
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	63 846,22	-	54 488,95	(9 357,27)	NL0000090982
ACCIONES AXA-UAP	EUR	76 410,85	-	115 230,00	38 819,15	FR0000120628
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	75 262,76	-	117 354,11	42 091,35	US58933Y1055
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	56 261,49	-	39 360,00	(16 901,49)	FI0009000681
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	50 483,57	-	52 485,00	2 001,43	FR0000130809
ACCIONES COCA COLA	USD	61 507,15	-	129 123,82	67 616,67	US1912161007
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	63 105,40	-	68 675,00	5 569,60	DE0008404005
ACCIONES AHOLD	EUR	38 020,73	-	44 265,00	6 244,27	NL0010672325
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>9 275 250,35</b>	-	<b>11 404 037,99</b>	<b>2 128 787,64</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>9 275 250,35</b>	-	<b>11 404 037,99</b>	<b>2 128 787,64</b>	

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
FORWARD USD/EUR FISICA 2015-01-05	USD	121 095,84	121 623,48	5/01/2015
TOTALES Compras al contado		121 095,84	121 623,48	
Futuros comprados				
FUTURO Euro Stoxx Bk E 50	EUR	66 000,00	67 000,00	20/03/2015
FUTURO EUR/USD 125000	USD	1 029 054,39	1 000 743,92	18/03/2015
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	780 500,00	783 250,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		1 875 554,39	1 850 993,92	
TOTALES		1 996 650,23	1 972 617,40	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM1161685

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	49.691,21	-	74.489,09	24.797,88	ES0144580Y14
ACCIONES REPSOL SA	EUR	57.073,92	-	56.608,80	(465,12)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	120.656,57	-	106.515,00	(14.141,57)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	76.556,37	-	77.811,76	1.255,39	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	131.808,75	-	141.190,49	9.381,74	ES0113211835
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	52.746,48	-	70.325,00	17.578,52	ES0118900010
DERECHOS REPSOL SA	EUR	1.507,19	-	1.532,64	25,45	ES0673516938
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>490.040,49</b>	<b>-</b>	<b>528.472,78</b>	<b>38.432,29</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>490.040,49</b>	<b>-</b>	<b>528.472,78</b>	<b>38.432,29</b>	



CLASE 8.ª



OM1161686

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM1161687

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES ENI	EUR	65 402,23	-	69 960,00	4 557,77	IT0003132476
ACCIONES NESTLE	CHF	141 175,31	-	186 214,20	45 038,89	CH0038863350
ACCIONES ERICSSON L.M	SEK	103 774,61	-	106 518,91	2 744,30	SE0000108656
ACCIONES TOTAL	EUR	160 658,05	-	178 120,00	17 461,95	FR0000120271
ACCIONES MICHELIN	EUR	64 551,09	-	95 017,50	30 466,41	FR0000121261
ACCIONES VIVENDI	EUR	41 835,44	-	61 296,00	19 460,56	FR0000127771
ACCIONES ORANGE SA	EUR	108 430,05	-	90 000,00	(18 430,05)	FR0000133308
ACCIONES CARREFOUR	EUR	66 791,81	-	61 711,02	(5 080,79)	FR0000120172
ACCIONES NOVARTIS	CHF	143 577,73	-	208 840,18	65 262,45	CH0012005267
ACCIONES MUNICHRE	EUR	57 331,87	-	88 082,50	30 750,63	DE0008430026
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	120 557,12	-	177 749,00	57 191,88	DE0005557508
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	112 613,78	-	99 885,03	(12 728,75)	GB0007980591
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	62 631,05	-	124 630,00	61 998,95	FR0000131104
ACCIONES GRUPO FIN SANTAN MEX	USD	123 669,02	-	119 100,63	(4 568,39)	US40053C1053
ACCIONES CST BRANDS INC	USD	4 597,78	-	5 931,63	1 333,85	US12646R1059
ACCIONES COACH INC	USD	56 320,72	-	61 263,92	4 943,20	US1897541041
ACCIONES ABBVIE INC	USD	70 155,67	-	115 280,51	45 124,84	US00287Y1091
ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	57 963,05	-	133 493,41	75 530,36	US56585A1025
ACCIONES CIT GROUP INC	USD	121 268,51	-	151 728,15	30 459,64	US1255818015
ACCIONES DEAN FOODS	USD	56 957,51	-	50 032,74	(6 924,77)	US2423702032
ACCIONES KELLOGG COMPANY	USD	38 274,75	-	44 437,17	6 162,42	US4878361082
ACCIONES EON SE	EUR	79 168,60	-	80 490,00	1 321,40	DE000ENAG999
ACCIONES DANONE	EUR	44 890,33	-	52 320,00	7 429,67	FR0000120644
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	165 940,38	-	165 727,60	(212,78)	GB0005405286
ACCIONES UNILEVER	EUR	55 692,90	-	58 550,00	2 857,10	NL0000093555
ACCIONES SANOFI SA	EUR	33 577,51	-	38 560,00	4 982,49	FR0000120578
ACCIONES IBM CORP	USD	78 003,01	-	150 132,43	72 129,42	US4592001014
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	128 895,69	-	186 605,54	57 709,85	US4781601046
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	115 265,66	-	128 982,03	13 716,37	US38141G1040
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	102 366,27	-	95 105,12	(7 261,15)	GB0007188757
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	40 028,79	-	73 695,00	33 666,21	FR0000125338
ACCIONES PEPSICO INC	USD	96 674,50	-	120 701,45	24 026,95	US7134481081
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	121 879,94	-	243 646,88	121 766,94	CH0012032048
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	74 570,55	-	81 605,18	7 034,63	US17275R1023
ACCIONES BARCLAYS	GBP	361 307,44	-	167 644,23	(193 663,21)	GB00031348658

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM1161688

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	134.706,26	-	163.320,00	28.613,74	DE0007664039
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	95.197,71	-	81.864,59	(13.333,12)	GB0004082847
ACCIONES INTEL CORP COM	USD	55.227,75	-	75.543,91	20.316,16	US4581401001
ACCIONES VERIZON	USD	31.054,83	-	53.634,58	22.579,75	US92343V1044
ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	67.881,33	-	110.783,67	42.902,34	US4062161017
ACCIONES GEN ELEC CO AMER	USD	230.057,41	-	183.562,54	(46.494,87)	US3696041033
ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	71.167,38	-	156.232,26	85.064,88	US1266501006
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	30.102,99	-	83.671,99	53.568,70	US0028241000
ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	109.128,47	-	92.701,74	(16.426,73)	US1567001060
ACCIONES TESCO	GBP	42.376,10	-	34.560,45	(7.815,65)	GB0008847096
ACCIONES AXA-UAP	EUR	40.838,65	-	80.840,00	40.001,35	FR0000120628
ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	53.141,33	-	50.534,82	(2.606,51)	US2810201077
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	202.383,14	-	196.703,78	(5.679,36)	AN8068571086
ACCIONES BHP BILLITON LTD	GBP	42.553,95	-	45.001,44	2.447,49	GB0000566504
ACCIONES LILLY	USD	59.239,61	-	55.664,70	(3.574,91)	US5324571083
ACCIONES HEWLETT-PACKARD	USD	126.877,98	-	101.797,28	(25.080,70)	US4282361033
ACCIONES ORACLE CORP	USD	109.955,93	-	139.198,14	29.242,21	US68389X1054
ACCIONES BG	GBP	138.234,07	-	140.584,37	2.350,30	GB0008762899
ACCIONES AT&T INC	USD	99.819,79	-	102.335,73	2.515,94	US00206R1023
ACCIONES DUKE	USD	51.481,48	-	50.214,65	(1.266,83)	US26441C2044
ACCIONES ATOS SA	EUR	56.700,84	-	66.579,48	9.878,64	FR0000051732
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	125.432,24	-	95.439,76	(29.992,48)	NL000009082
ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	51.933,86	-	72.633,34	20.699,48	US3703341046
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	120.420,41	-	145.674,16	25.253,75	US58933Y1055
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	56.261,49	-	34.920,00	(21.341,49)	FI0009000681
ACCIONES COCA COLA	USD	61.507,15	-	111.218,07	49.710,92	US1912161007
ACCIONES DIAGEO	GBP	48.061,20	-	48.155,64	94,44	GB0002374006
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	43.353,53	-	99.028,60	55.675,07	US0258161092
ACCIONES CITIGROUP	USD	544.195,44	-	75.834,97	(468.360,47)	US1729674242
ACCIONES PFIZER	USD	51.996,78	-	111.438,55	59.441,77	US170811035
ACCIONES MICROSOFT	USD	171.585,81	-	217.769,05	46.183,24	US5949181045
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	46.735,51	-	70.603,22	23.867,71	US5801351017
ACCIONES SAP AG	EUR	29.241,61	-	31.155,00	1.913,39	DE0007164600
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	149.848,62	-	142.607,03	(7.241,59)	GB000B03MLX29
ACCIONES KROGER CO	USD	64.416,62	-	115.054,94	50.638,32	US5010441013
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	57.767,91	-	59.826,82	2.058,91	IE00B4BNMY34

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	92 121,46	-	89 900,31	(2 221,15)	CH0048265513
ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	62 088,87	-	59 575,00	(2 513,87)	PTGALOAM0009
ACCIONES DEBENHAMS PLC	GBP	54 605,96	-	43 942,02	(10 663,94)	GB00B126KH97
ACCIONES TECHNIP	EUR	68 131,14	-	69 860,00	1 728,86	FR0000131708
ACCIONES SES	EUR	36 110,31	-	47 060,00	10 949,69	LU0088087324
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	83 654,24	-	79 327,50	(4 326,74)	FR0010221234
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	40 633,75	-	57 064,43	16 430,68	GB00B16GWD56
ACCIONES METLIFE	USD	72 495,05	-	117 703,56	45 208,51	US59156R1086
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	89 558,63	-	408 222,37	318 663,74	US0378331005
ACCIONES REED ELSEVIER NV	EUR	17 517,18	-	30 800,00	13 282,82	NL0006144495
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	52 912,89	-	57 702,49	4 789,60	GB00B24CGK77
ACCIONES METRO AG	EUR	25 530,10	-	35 200,00	9 669,90	DE0007257503
ACCIONES WELLPOINT	USD	49 045,81	-	67 226,95	18 181,14	US94973V1070
ACCIONES VALERO ENERGY	USD	82 572,26	-	73 346,43	(9 225,83)	US91913Y1001
ACCIONES ALCOA INC	USD	102 404,04	-	30 939,39	(71 464,65)	US0138171014
ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	78 213,95	-	102 743,21	24 529,26	US5658491064
ACCIONES PETROBRAS	USD	94 286,18	-	50 134,61	(44 151,57)	US71654V4086
ACCIONES MITSUBISHI UFJ	JPY	98 724,40	-	71 882,34	(26 842,06)	JP3902900004
ACCIONES JPM CHASE	USD	84 077,22	-	127 657,72	43 580,50	US46625H1005
ACCIONES GOOGLE	USD	234 497,19	-	489 286,18	254 788,99	US38259P5089
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>8 266 864,53</b>	-	<b>9 479 321,44</b>	<b>1 212 456,91</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>8 266 864,53</b>	-	<b>9 479 321,44</b>	<b>1 212 456,91</b>	



CLASE 8.ª



OM1161689

Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	593 600,00	621 600,00	21/03/2014
FUTURO Euro Stoxx Bk E 50	EUR	67 150,00	70 500,00	21/03/2014
FUTURO EUR/USD 125000	USD	1 003 165,25	1 003 274,39	19/03/2014
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 663 915,25</b>	<b>1 695 374,39</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1 663 915,25</b>	<b>1 695 374,39</b>	



CLASE 8.ª



0M1161690



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M1161691

## Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2014

---

#### Evolución de mercados

El MSCI World, índice de referencia del Fondo, tuvo un comportamiento positivo durante el año del 14,03%, mientras que el fondo Ibercaja Bolsa Internacional, F.I. acumula una rentabilidad anual del 15,12% neta. El patrimonio a 31 de diciembre ascendía a 13,56 millones de euros, con un 94,1% invertido en renta variable.

El año 2014 ha sido bueno para la renta variable a nivel global. Es cierto que se han observado disparidades muy notables entre países y sectores, pero ello no ha empañado el buen comportamiento agregado.

En la primera parte del año, el incremento del apetito por el riesgo, reforzado por unas volatilidades muy reducidas, marcó el buen momento de las bolsas internacionales. Índices como el S&P 500 y el Dax alemán, en los que persisten ciertas señales de sobrecompra, alcanzaron nuevos máximos históricos. A la mejora de las cotizaciones contribuyeron varios factores, como la laxitud monetaria a ambos lados del atlántico, la mayor afluencia de capitales hacia la renta variable, la capacidad de expansión de los múltiplos de valoración, cuyo ejemplo típico es el PER (superior en el mercado de acciones que en el de bonos) y el repunte de la actividad de fusiones y adquisiciones globales.

Sí es cierto, que la segunda mitad del año se ha caracterizado por una mayor volatilidad. Concretamente, en diciembre, los mercados internacionales han sufrido las consecuencias de nuevos contratiempos. La caída del precio del crudo, la crisis del rublo y la inestabilidad política en Grecia han provocado bruscos movimientos en la parte final del año. Por otra parte, la frágil demanda de fondos de la banca europea en la última subasta del TLTRO del Banco Central Europeo y el desanclaje de las expectativas de inflación tampoco han contribuido favorablemente, situación que añade presión para que el BCE inicie la compra de deuda soberana en la región. Estos factores provocaron correcciones en la cotización de los activos de riesgo, con especial incidencia en los países emergentes y en el sector energético en la última parte del año. Por otra parte ha continuado la divergencia de crecimiento entre EE.UU y Europa, lo que está llevando a una divergencia en el tono de políticas monetarias a ambos lados del atlántico y por otra parte ha llevado a que el dólar se haya fortalecido frente al euro de forma muy notable en el año y a que los retornos de la bolsa americana hayan sido mucho más fuertes que los de las bolsas europeas.



CLASE 8.ª



0M1161692

**Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

De cara al próximo año, la mayoría de organismos internacionales coinciden en pronosticar que la economía internacional acelerará el paso, a la vez que la tasa de inflación global se mantendrá en niveles bajos. Un clima macroeconómico templado ha sido, habitualmente, favorable para las bolsas, pero ahora adquiere una importancia singular porque resulta clave para la continuidad de un elemento decisivo del marco financiero de los últimos años: la abundancia de liquidez. Aparte de facilitar la financiación de las empresas y reducir los costes financieros, este factor impulsa las bolsas a través de "la búsqueda de rentabilidad": los inversores insatisfechos con el bajo nivel de los tipos de interés de los activos monetarios y de la deuda pública aumentan el peso de la renta variable en sus carteras. Un segundo aspecto destacable del entorno global está siendo el abaratamiento de las materias primas y, en concreto de la energía, lo que va a favorecer de forma importante las economías desarrolladas frente a las emergentes. No obstante, en este escenario tan positivo para la bolsa global no hay que olvidar todavía riesgos latentes como: las tensiones geopolíticas, la estrategia de normalización monetaria de la Fed, las fuerzas deflacionistas en la eurozona y el alcance de la ralentización de la economía china que siguen copando la lista de amenazas que se deben vigilar.

En la gestión del Fondo, la exposición a renta variable durante el año ha oscilado entre el 92%-97% dependiendo de las expectativas de mercado. A lo largo del año se ha ido incrementando el perfil más cíclico de la cartera, incrementando el peso en sectores como autos, bancos, seguros y petróleos. En cuanto a la exposición a divisas, la exposición media a dólar ha sido de un 62% a lo largo del ejercicio y a libras de un 10%, como principales divisas del Fondo.

### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0M1161693

**Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

**Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M1161694

## Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2014 de Ibercaja Bolsa Internacional, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- Balance de situación al 31 de diciembre de 2014, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- Informe de gestión del ejercicio 2014.

#### FIRMANTES:

**D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz**

D.N.I.: 18.427.047-E

Presidente del Consejo

FIRMA

**D<sup>a</sup>. María Pilar Segura Bas**

D.N.I.: 17.856.825-Q

Consejera

FIRMA

**D. José Ignacio Oto Ribate**

D.N.I.: 25.139.284-P

Consejero

FIRMA

**D. José Palma Serrano**

D.N.I.: 25.453.020-R

Consejero

FIRMA

**D. Rodrigo Galán Gallardo**

D.N.I.: 08.692.770-N

Consejero

FIRMA

**D. Luis Fernando Allué Escobar**

D.N.I.: 18.157.990-L

Consejero

FIRMA

**D. Jesús María Sierra Ramírez**

D.N.I.: 25.439.544-A

Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO